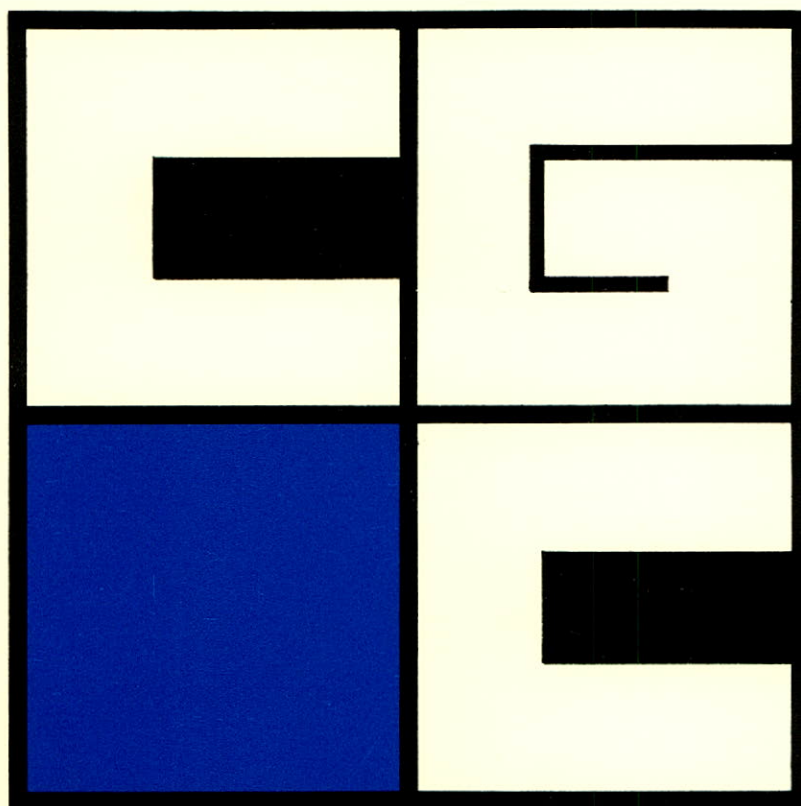


**ANNUAL
REPORT
1981**



**THE
CASSIDY
GROUP OF
COMPANIES**

Report to the Shareholders

Market conditions in Canada during 1981 proved to be more difficult than we had forecast at the end of 1980. Although sales of the Cassidy Group of Companies increased by 14% to \$90,900,000 a great deal of downward pressure was experienced on our gross profit margins, with a resultant drop in gross profit of approximately 1% from the previous year.

Costs of operations rose, principally due to the record high interest rates during the year. Bank interest increased from 1.9% of sales to 2.8%. As a result of these conditions, the net profit of the Company for 1981 was \$753,428 compared to the record profits of \$1,612,000 in 1980.

During the year efforts were made to improve the turnover of inventories and accounts receivable and in fact the year-end figures for both of these assets increased by a smaller percentage than the sales. Our Division Managers are committed to on-going improvement in both of these areas.

To reduce costs, three small operations are being phased out in the first quarter of 1982. The amalgamation of inventories from these operations should permit us to give better service to our customers and improve the inventory turnover.

A concerted effort is being made in all branches to reduce costs and improve the profitability of each Division for 1982.

On behalf of the Board of Directors we wish to thank management and their personnel for their loyalty, dedication and hard work. Also, we thank our many customers and suppliers for their continuous support of Cassidy's.



A.T. Brodeur

A.T. Brodeur
Chairman of the Board



A.W. Brodeur

A.W. Brodeur
President



Board of Directors

A.T. Brodeur, Chairman of the Board
Cassidy's Ltd.

A.W. Brodeur, President
Cassidy's Ltd.

R. Crevier, Partner
Ogilvy, Renault

J.P. Bousquet, Vice-President
Greenshields Inc.

Mrs. P. Ouimet, Executive

G.D. Sutton, President
Candn. Enterprise Develop. Corp. Ltd.

J.H. Brodeur, President
Continental Manufacturers
Canada Ltd.

Officers

A.T. Brodeur, Chairman of the Board
Chief Executive Officer

A.W. Brodeur, President

C.W. Bennett, Vice-President
Secretary-Treasurer

J.J. Gervais, Vice-President

J. O'Hanley, Vice-President

B. Eddy, Vice-President

Distribution Centres, Offices and Showrooms

Cassidy's Ltd.
Head Office, 2555 Matte Blvd.
Brossard, Quebec

Eastern Division, 2555 Matte Blvd.
Brossard, Quebec

Central Division, 95 Eastside drive,
Toronto, Ontario

Quebec City, 400 Volta Street
Quebec, Quebec

Ottawa, 880 Wellington
Ottawa, Ontario

Niagara Falls, 4485 Kent street
Niagara Falls, Ontario

North Bay, 1009 Algonquin Ave.
North Bay, Ontario

Subsidiaries

ABC Cassidy Inc.
T.A. Williams, President

2323 Quebec street
Vancouver, B.C.

750 Discovery street
Victoria, B.C.

11448 — 120th Street
Edmonton, Alberta

6304 — 6A Street S.E.
Calgary, Alberta

702 — 43rd Street East
Saskatoon, Saskatchewan

Cody Food Equipment Ltd.
D.G. Morris, President

Grandview Avenue
Industrial Park
Saint John east, N.B.

Akerley Boulevard
Burnside Industrial Park
Dartmouth, N.S.

Crown Building
Majors' Path
St. Johns, Nfld.

325 Baig Blvd.
Moncton, N.B.

Imbrex-Cassidy Ltd.
Jack O'Hanley, President

180 Henri Dunant street
Moncton, N.B.

6050 Almon street
Halifax, N.S.

Packer Floor Coverings Ltd.
R.A. Rochefort, President

145 Deslauriers street
Ville St-Laurent, Quebec

410 Volta street
Ste-Foy, Quebec

847 Manitoba Ltd.
Winnipeg, Manitoba

Manufacturing Divisions

Terminal Sheet Metal Works
Herb Barnett, Vice-President
101-1115 Bridgeport road
Richmond, B.C.

G.H. Kitchen Equipment and Co.
6390 DeCastille
Montreal-North, Quebec

Registrars and Transfers Agents

Montreal Trust Company
Halifax, Montreal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Stock Exchange Listing

Montreal Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

Auditors

Coopers & Lybrand
Montreal, Quebec

Highlights of the year

	1981 \$	1980 \$
Sales	90,941,000	79,270,000
Earnings before income taxes	563,000	2,430,000
Net Earnings	753,000	1,612,000
Earnings per common share	.56	1.39
Dividends per common share	.34	.34

Five years review

Balance sheet

(in thousands)

	1981 \$	1980 \$	1979 \$	1978 \$	1977 \$
Total Assets	42,358	39,001	34,337	32,791	31,903
Working Capital	9,813	10,338	8,953	8,217	7,696
Long Term Debt	3,502	3,754	4,051	4,441	4,850
Shareholders equity	11,441	11,506	9,972	8,946	9,919

Income statement

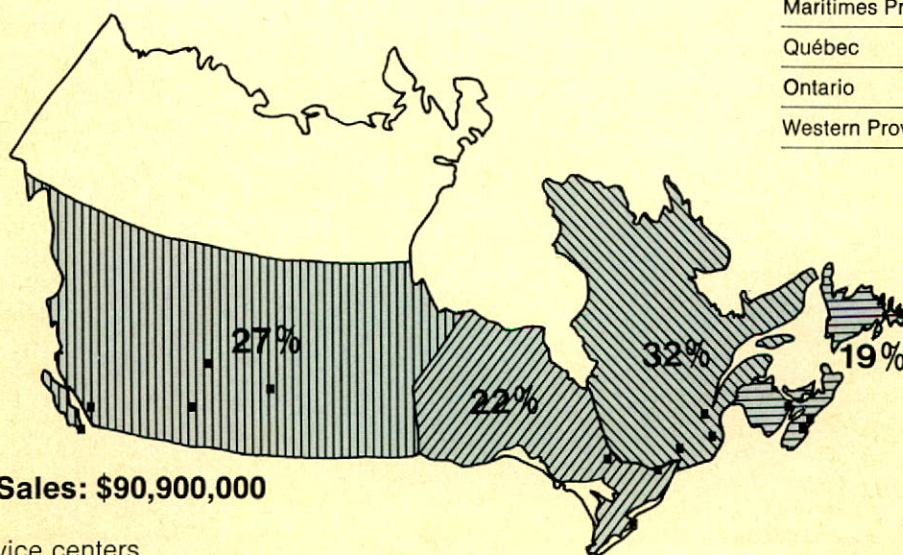
(in thousands)

Sales	90,941	79,270	69,319	64,532	58,740
Operating Costs	87,404	74,893	66,197	62,150	56,412
Interest Expense	2,974	1,947	1,561	1,069	1,244
Income from Operations	563	2,430	1,561	1,313	1,084
Income Taxes	8	917	736	450	556
Extraordinary Item	198	100	7	(85)	260
Net Income	753	1,612	831	534	948

Per share

Earnings per Common Share	.56	1.39	0.81	0.47	1.02
Dividends per Common Share	.34	.34	.34	.34	.34
Number of Common Shares	1,028,150	1,028,150	886,236	877,668	877,668
Equity per Common Shares	8.82	8.60	8.77	7.69	7.56

Sales by region 1981



Maritimes Provinces	\$17,000,000
Québec	\$29,500,000
Ontario	\$20,100,000
Western Provinces	\$24,300,000

Total National Sales: \$90,900,000

■ Distribution service centers

Consolidated balance sheet as at December 31, 1981

	1981 \$	1980 \$
ASSETS		
Current assets		
Cash	13,540	187,132
Accounts receivable – trade (note 2)	17,569,878	15,565,306
– affiliated companies	—	1,097
Inventories (note 2)	19,317,518	17,989,452
Prepaid expenses	172,084	164,660
Current portion of mortgage receivable	85,846	80,000
Income taxes recoverable	69,518	—
	<u>37,228,384</u>	<u>33,987,647</u>
Notes and mortgage receivable, less current portion shown above	100,000	170,000
Fixed assets (note 3)	3,561,236	3,359,222
Deferred financing expenses – at cost, less amortization	106,986	115,520
Intangible assets, arising from acquisitions (note 4)	1,361,480	1,368,980
	<u>42,358,086</u>	<u>39,001,369</u>
LIABILITIES		
Current liabilities		
Bank loans and advances (note 2)	15,421,589	11,398,182
Dividend on preferred shares	43,712	45,887
Accounts payable and accrued liabilities – Trade	11,468,290	11,210,225
Parent company	48,000	176,000
Affiliated companies	98,608	139,294
Income taxes payable	—	383,324
Current portion of long-term debt (note 5)	334,698	297,000
	<u>27,414,897</u>	<u>23,649,912</u>
Long-term debt (note 5)	3,502,200	3,754,263
Deferred income taxes	—	90,865
	<u>30,917,097</u>	<u>27,495,040</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital stock (note 6)	5,025,709	5,315,709
Contributed surplus	80,436	80,436
Retained earnings (note 7)	6,334,844	6,110,184
	<u>11,440,989</u>	<u>11,506,329</u>
	<u>42,358,086</u>	<u>39,001,369</u>

Auditors' report to the shareholders

We have examined the consolidated balance sheet of Cassidy's Ltd. as at December 31, 1981 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1981 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Coopers & Lybrand

Chartered Accountants

Montreal, Quebec
March 5, 1982

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

At Brodeur

Director

[Signature]

Director

Consolidated statement of retained earnings

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1981

	1981 \$	1980 \$
Balance – Beginning of year		
As previously reported	6,130,884	5,066,210
Prior period adjustment – Income taxes arising from assessments of a subsidiary company	20,700	20,700
As restated	6,110,184	5,045,510
Net earnings for the year	753,428	1,612,157
	6,863,612	6,657,667
Dividends – preferred shares	179,197	182,348
– common shares	349,571	349,571
	528,768	531,919
Capital stock issuance expense	—	15,564
	528,768	547,483
Balance – end of year (note 7)	6,334,844	6,110,184

Consolidated statement of earnings

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1981

Sales	90,940,549	79,270,448
Earnings before deducting the following	4,232,594	4,954,937
Fees and salaries to directors and officers	393,410	318,027
Depreciation of fixed assets and amortization of leasehold improvements, financing expenses and intangible assets	302,134	260,381
Interest on bank loans and advances	2,526,752	1,478,751
Interest on long-term debt	446,810	468,167
	3,669,106	2,525,326
	563,488	2,429,611
Provision for income taxes	8,060	917,328
Earnings for the year before extraordinary items	555,428	1,512,283
Extraordinary items (note 8)	198,000	99,874
Net earnings for the year	753,428	1,612,157
Earnings per share (before extraordinary items)	0.37	1.29
Earnings per share (after extraordinary items)	0.56	1.39
Fully diluted earnings per share (before extraordinary items)	—	1.13
Fully diluted earnings per share (after extraordinary items)	0.52	1.21

Note: Earnings per common share calculations are based on the number of outstanding shares during the year amounting to 1,028,150. Fully diluted earnings per share calculations include the conversion feature of the Series D first preferred shares.

Consolidated statement of changes in financial position

FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1981

Source of working capital		
Earnings for the year before extraordinary items	555,428	1,512,283
Items not affecting working capital –		
Depreciation and amortization	302,134	260,381
Deferred income taxes	(157,865)	743
Loss (gain) on sale of fixed assets	3,831	(5,677)
Provided from operations	703,528	1,767,730
Extraordinary items before deferred income taxes	265,000	99,874
Disposal of fixed assets	14,300	18,046
Proceeds on issue of capital stock	—	1,500,000
Write-off of excess of purchase price of subsidiaries wound-up	—	51,626
Increase in current notes and mortgage receivable	70,000	88,646
	1,052,828	3,525,922
Use of working capital		
Capital stock issuance expense	—	15,564
Purchase of fixed assets	506,245	266,270
Decrease in long-term debt	252,063	297,217
Dividends	528,768	531,919
Redemption of preferred shares	290,000	1,030,000
	1,577,076	2,140,970
Increase (decreased) in working capital	(524,248)	1,384,952
Working capital – beginning of year	10,337,735	8,952,783
Working capital – end of year	9,813,487	10,337,735

Notes to consolidated financial statements

FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1981

1. Summary of significant accounting policies

Principles of consolidation

The accounts of all wholly-owned subsidiaries have been consolidated from the dates of acquisition on the basis of purchase accounting.

Inventories

Inventories are valued at the lower of cost and net realizable value. The cost of inventories is generally based on the first in, first out method and includes the invoice cost expressed in Canadian dollars, freight charges and customs and excise duties.

Fixed assets

Fixed assets are carried at cost less their accumulated depreciation. The building owned by Cassidy's Ltd. is being depreciated on the straight-line method over its estimated useful life of 40 years. Buildings owned by the subsidiaries are generally being depreciated by the diminishing balance method at an annual rate of 5%. Depreciation on equipment is provided for on the straight-line method over the estimated useful lives of the assets ranging from 3 to 20 years. Leasehold improvements are amortized using the straight-line method over the terms of leases.

Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions consist of the excess of purchase price over net identifiable assets of subsidiaries and of the predecessor company at dates of acquisition.

Amortization of amounts resulting from business combinations which arose subsequent to April 1, 1974 is provided for on a straight-line basis over a period of 20 years. Amounts resulting from business combinations which arose before April 1, 1974 will be charged to consolidated earnings should a reduction in value occur.

Foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies have been expressed in Canadian dollars using foreign exchange rates prevailing at December 31, 1981.

Income taxes

The company uses the deferral method of income tax allocation.

2. Bank loans and advances

Book debts and inventories of one of the subsidiary companies have been pledged as security for bank loans and advances.

3. Fixed assets

Fixed assets consist of the following:

	1981		1980
	Cost	Accumulated depreciation	Net
	\$	\$	\$
Land	310,156	—	210,156
Buildings	2,465,694	317,372	2,165,083
Equipment	2,221,915	1,468,631	801,259
	<u>4,997,765</u>	<u>1,786,003</u>	<u>3,176,498</u>
Leasehold improvements – at cost, less amortization			
			<u>349,474</u>
			<u>3,561,236</u>
			<u>3,359,222</u>

4. Intangible assets arising from acquisitions

Intangible assets arising from acquisitions subsequent to April 1, 1974 amount to \$150,000. Amortization of such intangible assets amounted to \$52,500 at December 31, 1981 (1980 – \$45,000).

5. Long-term debt

(a) Long-term debt consists of the following:

	Payable within one year		Payable after one year	
	1981 \$	1980 \$	1981 \$	1980 \$
9½ % sinking fund debentures, Series B, maturing September 15, 1992 having an annual sinking fund requirement of \$77,000 to 1991 with a final payment of \$114,000 on September 15, 1992	77,000	77,000	807,000	884,000
11½ % sinking fund debentures, Series C, maturing September 30, 1996 having an annual sinking fund requirement of \$175,000 to 1995 with a final payment of \$350,000 on September 30, 1996	175,000	175,000	2,625,000	2,800,000
11½ % mortgage loan maturing in April 1989, payable by monthly instalments of \$900 plus interest	10,800	—	70,200	—
Conditional sales contracts payable in equal monthly instalments of approximately \$6,000 including principal and interest, until 1982	71,898	45,000	—	70,263
	<u>334,698</u>	<u>297,000</u>	<u>3,502,200</u>	<u>3,754,263</u>

(b) The aggregate amount of payments required in each of the next five years to meet retirement provisions are as follows:

Year ended December 31, 1982	\$334,698
1983	262,800
1984	262,800
1985	262,800
1986	262,800

6. Capital stock

(a) The authorized capital stock consists of:

800,000 first preferred shares of the par value of \$10 each issuable in series, of which:

110,000 are designated as Series A first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 62.5¢ per share per annum redeemable at \$10.50 per share;

45,000 are designated as Series B first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 70¢ per share per annum redeemable at their par value;

145,000 are designated as Series C first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 30¢ per share per annum redeemable at their par value; and

150,000 are designated as Series D first preferred shares carrying a fixed cumulative dividend of 80¢ per share per annum, redeemable at their par value. Each such share is convertible into two common shares until December 31, 1983 and into 1.82 common shares thereafter to December 31, 1987.

3,000,000 common shares without nominal or par value to be issued for a consideration not exceeding \$15,000,000, or any higher amount as determined by the Board of Directors.

(b) The issued and fully paid capital stock consists of:

	1981 Number of shares	1980	1981 \$	1980 \$
First preferred shares –				
Series A	87,756	87,756	877,560	877,560
Series C	—	29,000	—	290,000
Series D	150,000	150,000	1,500,000	1,500,000
Common shares	1,028,150	1,028,150	2,648,149	2,648,149
			<u>5,025,709</u>	<u>5,315,709</u>

(c) During the year the company redeemed 29,000 Series C first preferred shares for a cash consideration of \$290,000.

7. Dividends and other restrictions

(a) The provisions of the Trust Deed securing the sinking fund debentures restrict cash dividends, redemption of shares, investments and payment of junior funded debt. At December 31, 1981, the amount available for the foregoing purposes was \$1,747,196 (1980 – \$1,710,893).

(b) Retained earnings at December 31, 1981 contain an amount of \$1,935,500 (1980 – \$1,645,500) set aside in the accounts of Cassidy's Ltd. as required by law, equal to the par value of preferred shares purchased or redeemed.

8. Extraordinary items

Extraordinary items are as follows:	1981 \$	1980 \$
Compensation for damages on the settlement of distribution agreement, net of deferred income taxes of \$67,000	198,000	—
Reduction of income taxes on application of prior year's loss	—	151,500
Write-off of excess of purchase price of subsidiaries wound-up	—	(51,626)
	<u>198,000</u>	<u>99,874</u>

9. Lease commitments

Minimum future commitments under leases are as follows:

	Aggregate amounts
Year ending December 31, 1982	\$1,119,727
1983	928,093
1984	705,922
1985	615,437
1986	332,105
1987 to 1999	1,755,717

10. Related party transactions

Transactions with affiliated companies included purchases of \$1,070,255 (1980 – \$1,035,019).

Management fees of \$48,000 (1980 – \$176,000) and rental payments of \$270,725 (1980 – \$93,000) were paid to the parent company.

Asset and liability account balances with these affiliated companies are disclosed separately in the balance sheet.

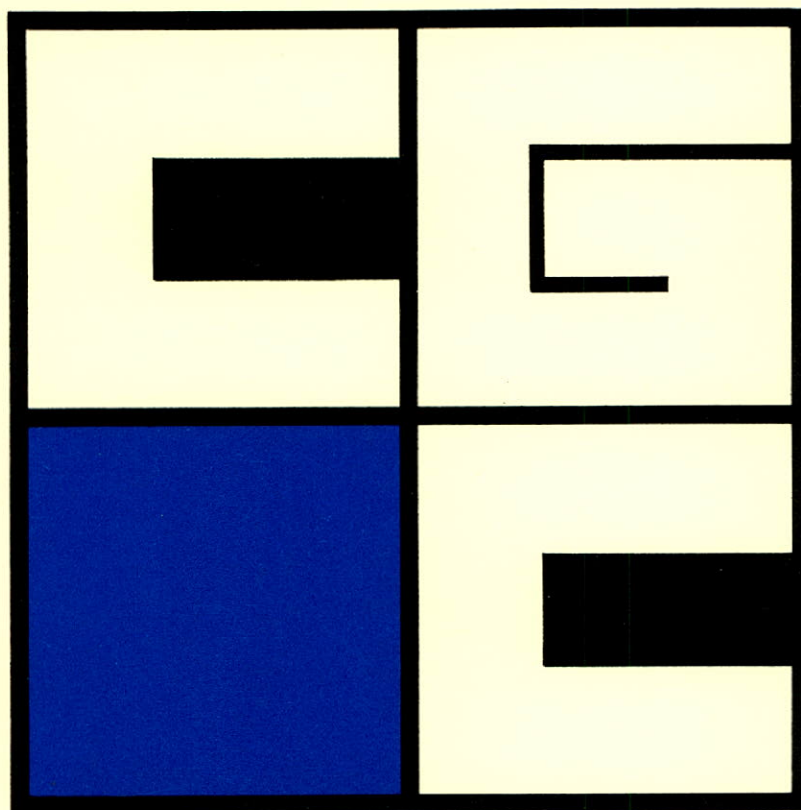
11. Contingent liability

The company had a contingent liability in respect of notes receivable discounted of approximately \$460,000 as at December 31, 1981 (1980 – \$535,000).

12. Class of business

The company's operations are conducted in Canada, substantially in product distribution.

**RAPPORT
ANNUEL
1981**



**LE
GROUPE
DE COMPAGNIES
CASSIDY**

Rapport aux actionnaires

Les conditions économiques du marché canadien en 1981 se sont avérées plus difficiles que nous l'avions prévu à la fin de 1980. En dépit d'une augmentation de 14% portant le chiffre des ventes à 90 900 000 \$ pour l'ensemble du Groupe Cassidy, l'effet négatif des conditions stipulées plus haut a grandement affecté nos profits bruts marginaux, donnant un résultat à la baisse de 1% au chapitre du profit brut comparativement à l'année précédente.

Les coûts d'opération ont été augmentés, dû à la hausse des taux d'intérêt durant l'année, l'intérêt bancaire ayant augmenté de 1,9% par rapport aux ventes de 2,8%. Par ce fait, les résultats du profit brut de la compagnie se situaient à 753 428 \$ pour 1981 comparativement au record des profits de 1 612 000 \$ en 1980.

Durant l'année, les efforts ont été orientés vers une amélioration de rotation des inventaires et des comptes à recevoir. Par ce fait, arrivant à la fin de l'année, l'ensemble de ces actifs dépassait par une mince marge le pourcentage des ventes. Nos directeurs de divisions s'engagent à améliorer ces deux postes.

Pour réduire les coûts d'opération, nous fermerons trois de nos filiales avant la fin du premier trimestre de 1982. L'amalgamation des inventaires de ces opérations nous permettra d'offrir un meilleur service à nos clients et améliorer la rotation de nos inventaires.

Les directeurs de toutes nos succursales se sont joints pour réduire les coûts d'opération et améliorer la rentabilité de chaque division pour 1982.

Au nom du Conseil d'Administration nous désirons exprimer notre gratitude envers la direction et tout le personnel pour leur dévouement et leur effort constant ainsi qu'à tous nos clients et fournisseurs sans exception.



A.T. Brodeur

A.T. Brodeur
Président du Conseil



A.W. Brodeur

A.W. Brodeur
Président



Les administrateurs

A.T. Brodeur, Président du Conseil
Cassidy Ltée.

A.W. Brodeur, Président
Cassidy Ltée.

R. Crevier, Associé
Ogilvy, Renault

J.P. Bousquet, Vice-Président
Greenshields Inc.

Mme P. Ouimet, Administrateur

G.D. Sutton, Président
Can. Entreprise Develop. Corp. Ltd.

J.H. Brodeur, Président
Continental Manufacturers Can. Ltd.

La direction

A.T. Brodeur, Président du Conseil
Chef de l'administration

A.W. Brodeur, Président

C.W. Bennett, Vice-Président
Secrétaire-Trésorier

J.J. Gervais, Vice-Président

J. O'Hanley, Vice-Président

B. Eddy, Vice-Président

Centres de distribution, bureaux et salles d'échantillons

Cassidy's Ltd.
Siège Social, 2555 boul. Matte
Brossard, Québec

Division de Montréal
2555 boul. Matte
Brossard, Québec

Division de Toronto,
95 Chemin Eastside
Toronto, Ontario

Québec, 400 rue Volta
Québec, Québec

Ottawa, 880 Wellington
Ottawa, Ontario

Niagara Falls, 4485 rue Kent
Niagara Falls, Ontario

North Bay, 1009 Algonquin Ave.
North Bay, Ontario

Filiales

ABC Cassidy Inc.
T.A. Williams, Président

2323 rue Québec
Vancouver, C.-B.

750 rue Discovery
Victoria, C.-B.

11448 — 120ième Rue
Edmonton, Alberta

6304 — rue 6A S.E.
Calgary, Alberta

702 est, 43ième Rue
Saskatoon, Saskatchewan

Cody Food Equipment Ltd.
D.G. Morris, Président

Ave. Grandview
Parc Industriel
Saint-Jean, N.-B.

Boulevard Akerley
Parc Industriel Burnside
Dartmouth, N.-É.

Édifce Crown
Majors' Path
St-Jean, Terre-Neuve

325 rue Baig
Moncton, N.-B.

Imbrex-Cassidy Ltd.
Jack O'Hanley, Président

180 rue Henri-Dunant
Moncton, N.-B.

6050 rue Almon
Halifax, N.-É.

La Cie de Couvre-planchers Packer
R.A. Rochefort, Président

145 Deslauriers
Ville St-Laurent, Québec

410 rue Volta
Ste-Foy, Québec

847 Manitoba Ltd.
Winnipeg, Manitoba

Divisions manufacturières

Terminal Sheet Metal Works
Herb Barnett, Vice-Président

101-1115 rue Bridgeport
Richmond, C.-B.

Équipements de Cuisine G.H. et Cie
5390 de Castille
Montréal-Nord, Québec

Agent de transferts et d'enregistrements

Montreal Trust Company
Halifax, Montréal, Toronto,
Winnipeg, Calgary, Vancouver

Bourse

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto

Vérificateurs

Coopers & Lybrand
Montréal, Québec

Faits saillants de l'année

	1981 \$	1980 \$
Ventes	90 941 000	79 270 000
Bénéfice avant impôts sur le revenu	563 000	2 430 000
Bénéfice net	753 000	1 612 000
Bénéfice par action ordinaire	,56	1,39
Dividende par action ordinaire	,34	,34

Rétrospective des cinq derniers exercices

Bilan

(en milliers de dollars)

	1981 \$	1980 \$	1979 \$	1978 \$	1977 \$
Actif total	42 358	39 001	34 337	32 791	31 903
Fonds de roulement	9 813	10 338	8 953	8 217	7 696
Dette à long terme	3 502	3 754	4 051	4 441	4 850
Avoir des actionnaires	11 441	11 506	9 972	8 946	9 919

État des bénéfices

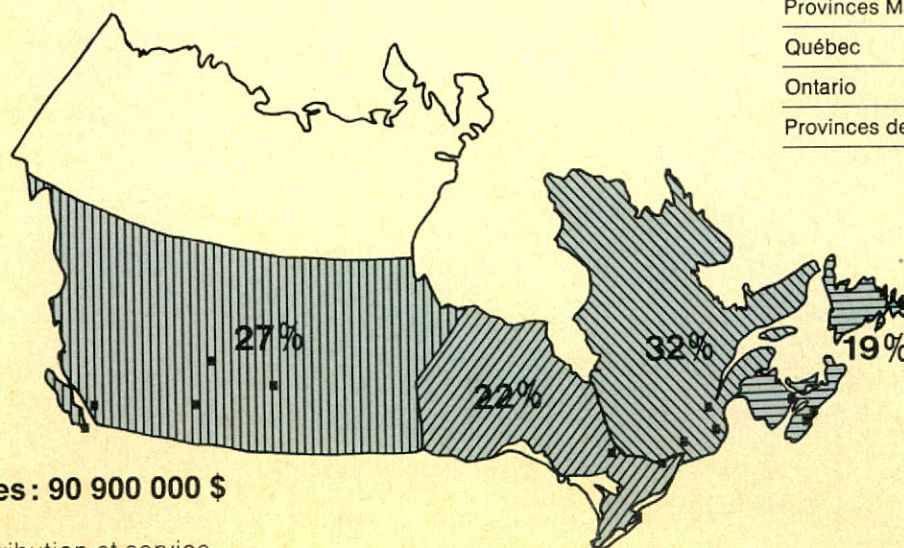
(en milliers de dollars)

Ventes	90 941	79 270	69 319	64 532	58 740
Coûts d'exploitation	87 404	74 893	66 197	62 150	56 412
Dépense d'intérêts	2 974	1 947	1 561	1 069	1 244
Bénéfice d'exploitation	563	2 430	1 561	1 313	1 084
Impôts sur le revenu	8	917	736	450	556
Postes extraordinaires	198	100	7	(85)	260
Bénéfice net	753	1 612	831	534	948

Par action

Gain par action ordinaire	,56	1,39	0,81	0,47	1,02
Dividendes par action ordinaire	,34	,34	,34	,34	,34
Nombre d'actions ordinaires	1 028 150	1 028 150	886 236	877 668	877 668
Avoir par actions ordinaires	8,82	8,60	8,77	7,69	7,56

Ventes par région 1981



Provinces Maritimes	17 000 000 \$
Québec	29 500 000 \$
Ontario	20 100 000 \$
Provinces de l'Ouest	24 300 000 \$

Total des ventes : 90 900 000 \$

■ Centres de distribution et service

Bilan consolidé au 31 décembre 1981

	1981 \$	1980 \$
ACTIF		
Actif à court terme		
Encaisse	13 540	187 132
Comptes débiteurs :		
Clients (note 2)	17 569 878	15 565 306
Compagnies affiliées	—	1 097
Stocks (note 2)	19 317 518	17 989 452
Frais payés d'avance	172 084	164 660
Partie à court terme du prêt hypothécaire à recevoir	85 846	80 000
Impôts sur le revenu à recouvrer	69 518	—
	<u>37 228 384</u>	<u>33 987 647</u>
Billets et prêt hypothécaire à recevoir , moins la partie à court terme montrée plus haut	100 000	170 000
Immobilisations (note 3)	3 561 236	3 359 222
Frais financiers reportés , au prix coûtant, moins l'amortissement	106 986	115 520
Actif incorporel , provenant d'acquisitions (note 4)	1 361 480	1 368 980
	<u>42 358 086</u>	<u>39 001 369</u>
PASSIF		
Passif à court terme		
Emprunts et avances bancaires (note 2)	15 421 589	11 398 182
Dividendes sur les actions privilégiées	43 712	45 887
Comptes créditeurs et dettes courues :		
Fournisseurs	11 468 290	11 210 225
Compagnie mère	48 000	176 000
Compagnies affiliées	98 608	139 294
Impôts sur le revenu exigibles	—	383 324
Partie à court terme de la dette à long terme (note 5)	334 698	297 000
	<u>27 414 897</u>	<u>23 649 912</u>
Dette à long terme (note 5)	3 502 200	3 754 263
Impôts sur le revenu reportés	—	90 865
	<u>30 917 097</u>	<u>27 495 040</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 6)	5 025 709	5 315 709
Surplus d'apport	80 436	80 436
Bénéfices non répartis (note 7)	6 334 844	6 110 184
	<u>11 440 989</u>	<u>11 506 329</u>
	<u>42 358 086</u>	<u>39 001 369</u>

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Cassidy Ltée au 31 décembre 1981 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté, par conséquent, les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1981 et les résultats de ses opérations ainsi que l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Coopers & Lybrand

Comptables agréés

Montréal, Québec
le 5 mars 1982

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

AT Brodeur

administrateur

[Signature]

administrateur

État consolidé des bénéfices non répartis

POUR L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1981

	1981 \$	1980 \$
Solde au début de l'exercice		
Solde déjà établi	6 130 884	5 066 210
Redressement d'un exercice précédent :		
Impôts sur le revenu découlant de cotisations d'une filiale	20 700	20 700
Solde redressé	6 110 184	5 045 510
Bénéfice net pour l'exercice	753 428	1 612 157
	6 863 612	6 657 667
Dividendes : Actions privilégiées	179 197	182 348
Actions ordinaires	349 571	349 571
	528 768	531 919
Frais d'émission de capital-actions	—	15 564
	528 768	547 483
Solde à la fin de l'exercice (note 7)	6 334 844	6 110 184

État consolidé des bénéfices

POUR L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1981

Ventes	90 940 549	79 270 448
Bénéfice avant la déduction de ce qui suit	4 232 594	4 954 937
Honoraires et rémunération des administrateurs et des dirigeants	393 310	318 027
Amortissement des immobilisations, des améliorations locatives, des frais financiers et de l'actif incorporel	302 134	260 381
Intérêts sur les emprunts et les avances bancaires	2 526 752	1 478 751
Intérêts sur la dette à long terme	446 810	468 167
	3 669 106	2 525 326
	563 488	2 429 611
Provision pour les impôts sur le revenu	8 060	917 328
Bénéfice pour l'exercice avant les postes extraordinaires	555 428	1 512 283
Postes extraordinaires (note 8)	198 000	99 874
Bénéfice net pour l'exercice	753 428	1 612 157
Bénéfice par action (avant les postes extraordinaires)	0,37	1,29
Bénéfice par action (après les postes extraordinaires)	0,56	1,39
Bénéfice dilué par action (avant les postes extraordinaires)	—	1,13
Bénéfice dilué par action (après les postes extraordinaires)	0,52	1,21

Note : Le calcul du bénéfice par action est fondé sur le nombre d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, soit 1 028 150 actions. Le calcul du bénéfice dilué par action tient compte de la conversion des actions privilégiées de premier rang, série D.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

POUR L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1981

Provenance du fonds de roulement		
Bénéfice pour l'exercice avant les postes extraordinaires	555 428	1 512 283
Éléments n'entraînant pas de sortie de fonds :		
Amortissements	302 134	260 381
Impôts sur le revenu reportés	(157 865)	743
Perte (gain) à la vente d'immobilisations	3 831	(5 677)
Fonds provenant de l'exploitation	703 528	1 767 730
Postes extraordinaires avant les impôts sur le revenu reportés	265 000	99 874
Aliénation d'immobilisations	14 300	18 046
Produit de l'émission de capital-actions	—	1 500 000
Radiation de l'excédent du prix d'achat de filiales liquidées	—	51 626
Augmentation des billets et du prêt hypothécaire à recevoir à court terme	70 000	88 646
	1 052 828	3 525 922
Affectation du fonds de roulement		
Frais d'émission de capital-actions	—	15 564
Achats d'immobilisations	506 245	266 270
Diminution de la dette à long terme	252 063	297 217
Dividendes	528 768	531 919
Rachat d'actions privilégiées	290 000	1 030 000
	1 577 076	2 140 970
	(524 248)	1 384 952
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(524 248)	1 384 952
Fonds de roulement au début de l'exercice	10 337 735	8 952 783
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	9 813 487	10 337 735

Notes afférentes aux états financiers consolidés

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1981

1. Résumé des principales méthodes comptables

Principes suivis en vue de la consolidation

Les comptes de toutes les filiales en propriété exclusive ont été consolidés selon la méthode de la comptabilité d'achat depuis la date de leur acquisition.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant et de la valeur nette probable de réalisation. Le prix coûtant des stocks est généralement établi d'après la méthode de l'épuisement successif, et comprend le prix de la facture exprimé en dollars canadiens, le fret et les droits de douane et d'accise.

Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant moins l'amortissement accumulé. Le bâtiment de Cassidy Ltée est amorti d'après la méthode de l'amortissement linéaire établi suivant la durée estimative d'utilisation de quarante ans. Les bâtiments des filiales en propriété exclusive sont généralement amortis d'après la méthode de l'amortissement dégressif au taux annuel de 5%. L'amortissement du matériel est pourvu d'après la méthode de l'amortissement linéaire établie suivant la durée estimative d'utilisation de ces immobilisations, qui varie de trois à vingt ans. Les améliorations locatives sont amorties suivant la durée des baux selon la méthode de l'amortissement linéaire.

Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions se compose de l'excédent du prix d'achat sur les éléments d'actif net identifiables des filiales et de la compagnie remplacée aux dates d'acquisition.

L'amortissement des sommes provenant des regroupements d'entreprises effectués après le 1^{er} avril 1974 est pourvu d'après la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de vingt ans. Les sommes provenant de regroupements d'entreprises qui ont eu lieu avant le 1^{er} avril 1974 seront portées en diminution des bénéfices consolidés advenant une diminution de la valeur.

Devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères ont été convertis en dollars canadiens au taux du change en vigueur le 31 décembre 1981.

Impôts sur le revenu

La compagnie utilise la méthode du report des impôts sur le revenu.

2. Emprunts et avances bancaires

Les comptes débiteurs ainsi que les stocks d'une filiale ont été portés en garantie des emprunts et des avances bancaires.

3. Immobilisations

Les immobilisations comprennent ce qui suit :

			1981	1980
	Prix coûtant \$	Amortissement accumulé \$	Montant net \$	Montant net \$
Terrains	310 156	—	310 156	210 156
Bâtiments	2 465 694	317 372	2 148 322	2 165 083
Matériel	2 221 915	1 468 631	753 284	801 259
	<u>4 997 765</u>	<u>1 786 003</u>	3 211 762	3 176 498
Améliorations locatives, au prix coûtant, moins l'amortissement			349 474	182 724
			<u>3 561 236</u>	<u>3 359 222</u>

4. Actif incorporel provenant d'acquisitions

L'actif incorporel provenant d'acquisitions effectuées après le 1^{er} avril 1974 s'élève à 150 000 \$. Au 31 décembre 1981, l'amortissement de l'actif incorporel se chiffrait à 52 500 \$ (45 000 \$ en 1980).

5. Dette à long terme

a) La dette à long terme comprend ce qui suit :

	Dette à payer en dedans d'un an		Dette à payer après un an	
	1981 \$	1980 \$	1981 \$	1980 \$
Déventures 9½ %, à fonds d'amortissement, série B, échéant le 15 septembre 1992, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de 77 000 \$ jusqu'en 1991, et un versement final de 114 000 \$ le 15 septembre 1992	77 000	77 000	807 000	884 000
Déventures 11½ %, à fonds d'amortissement, série C, échéant le 30 septembre 1996, nécessitant un fonds d'amortissement annuel de 175 000 \$ jusqu'en 1995, et un versement final de 350 000 \$ le 30 septembre 1996	175 000	175 000	2 625 000	2 800 000
Emprunt hypothécaire 11½ %, échéant en avril 1989, remboursable en versements mensuels de 900 \$ plus les intérêts	10 800	—	70 200	—
Contrats de ventes conditionnelles à payer en versements mensuels égaux d'environ 6 000 \$ incluant le capital et les intérêts, jusqu'en 1982	71 898	45 000	—	70 263
	<u>334 698</u>	<u>297 000</u>	<u>3 502 200</u>	<u>3 754 263</u>

b) Le montant global des remboursements requis au cours de chacun des cinq exercices financiers à venir, s'établit comme suit :

Exercice se terminant le 31 décembre 1982	334 698 \$
1983	262 800
1984	262 800
1985	262 800
1986	262 800

6. Capital-actions

a) Le capital-actions autorisé se compose de ce qui suit:

800 000 actions privilégiées de premier rang, d'une valeur nominale de 10 \$ chacune, pouvant être émises en séries, dont:

110 000 actions privilégiées de premier rang, série A, à dividende cumulatif annuel de 62,5¢ l'action, rachetables au prix de 10,50 \$ l'action;

45 000 actions privilégiées de premier rang, série B, à dividende cumulatif annuel de 70¢ l'action, rachetables à leur valeur nominale;

145 000 actions privilégiées de premier rang, série C, à dividende cumulatif annuel de 30¢ l'action, rachetables à leur valeur nominale; et

150 000 actions privilégiées de premier rang, série D, à dividende cumulatif annuel de 80¢ l'action, rachetables à leur valeur nominale. Chaque action est convertible en deux actions ordinaires jusqu'au 31 décembre 1983 et en 1,82 action ordinaire par la suite, jusqu'au 31 décembre 1987.

3 000 000 d'actions ordinaires, sans valeur nominale, pouvant être émises pour une contrepartie n'excédant pas 15 000 000 \$ ou tout montant que pourrait déterminer le conseil d'administration.

b) Le capital-actions émis et entièrement payé comprend ce qui suit:

	1981 Nombre d'actions	1980	1981 \$	1980 \$
Actions privilégiées de premier rang :				
Série A	87 756	87 756	877 560	877 560
Série C	—	29 000	—	290 000
Série D	150 000	150 000	1 500 000	1 500 000
Actions ordinaires	1 028 150	1 028 150	2 648 149	2 648 149
			<u>5 025 709</u>	<u>5 315 709</u>

c) Au cours de l'exercice, la compagnie a racheté 29 000 actions privilégiées de premier rang, série C, en contrepartie d'une somme de 290 000 \$ payée comptant.

7. Restrictions quant aux dividendes et aux autres transactions financières

- a) Les dispositions de l'acte de fiducie garantissant les débentures à fonds d'amortissement restreignent le paiement de dividendes en espèces, le rachat d'actions, les placements ainsi que le remboursement de toute dette à long terme non garantie. Au 31 décembre 1981, le montant disponible aux fins précitées était de 1 747 196 \$ (1 710 893 \$ en 1980).
- b) Les bénéfices non répartis comprennent au 31 décembre 1981 un montant de 1 935 500 \$ (1 645 500 \$ en 1980) mis de côté par Cassidy Ltée, d'après les exigences de la loi, montant représentant la valeur nominale des actions privilégiées achetées ou rachetées.

8. Divers postes extraordinaires

Ces postes extraordinaires sont les suivants:	1981 \$	1980 \$
Indemnité, montant net des impôts sur le revenu reportés de 67 000 \$	198 000	—
Diminution des impôts sur le revenu de l'exercice à la suite du report des pertes réalisées par des filiales au cours d'exercices précédents	—	151 500
Radiation de l'excédent du prix d'achat de filiales liquidées	—	(51 626)
	<u>198 000</u>	<u>99 874</u>

9. Engagements découlant de baux

Les engagements éventuels minimaux découlant de baux s'établissent comme suit:

	Montants globaux
Exercice se terminant le 31 décembre 1982	1 119 727 \$
1983	928 093
1984	705 922
1985	615 437
1986	332 105
1987 à 1999	1 755 717

10. Opérations entre parties apparentées

Les opérations effectuées avec des compagnies affiliées comprennent des achats au montant de 1 070 255 \$ (1 035 019 \$ en 1980).

Des honoraires de gestion au montant de 48 000 \$ (176 000 \$ en 1980) et des loyers au montant de 270 725 \$ (93 000 \$ en 1980) furent payés à la compagnie mère.

Les soldes des comptes d'actif et de passif des opérations effectuées avec la compagnie mère, les filiales et les compagnies affiliées sont divulgués séparément au bilan.

11. Passif éventuel

Le passif éventuel en ce qui a trait aux billets à recevoir escomptés se chiffrait à 460 000 \$ au 31 décembre 1981 (535 000 \$ en 1980).

12. Catégorie d'entreprise

La compagnie exerce toutes ses activités au Canada, essentiellement dans le domaine de la distribution de produits.